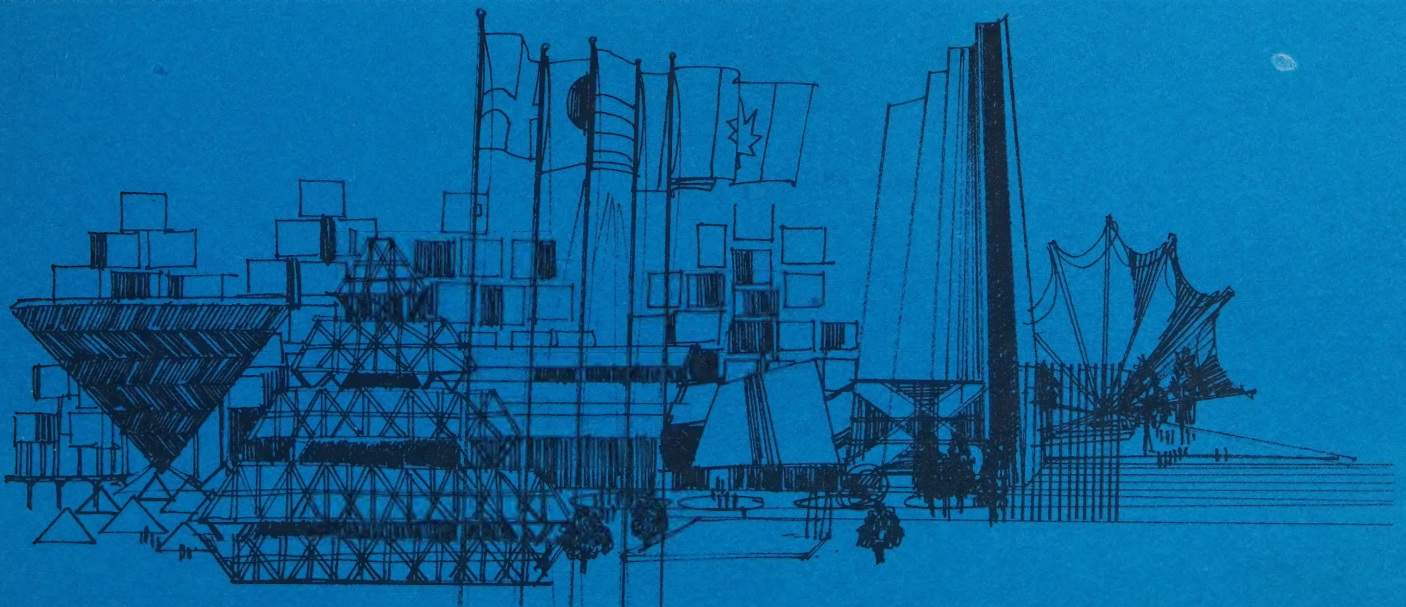


AR37

ANNUAL REPORT 1966

QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION

Corp. Report



SERVING THE UNIVERSAL AND INTERNATIONAL EXHIBITION OF 1967
Montreal, Canada

directors

Hon. EDOUARD ASSELIN, Q.C., Outremont, Que.
*E.-JACQUES COURTOIS, Q.C., Montreal, Que.
*CARL H. HORNE, Beaconsfield, Que.
ALBERT LANGEVIN, Q.C., Montreal, Que.
JEAN-J. LEROUX, Pointe Claire, Que.
*GLENN O. MADDOCK, Beaconsfield, Que.
JOHN K. McC AUSLAND, Toronto, Ont.
ROSARIO MESSIER, Montreal, Que.
Hon. JEAN RAYMOND, Q.C., Fort Chambly, Que.
*H. GREVILLE SMITH, C.B.E., Montreal, Que.
CARL A. TELLMAN, Westmount, Que.
*GUY VANIER, Q.C., Westmount, Que.

*Member of the Executive Committee

officers and department heads

GLENN O. MADDOCK, Chairman of the Board and Chief
Executive Officer
CARL H. HORNE, President
JEAN-J. LEROUX, Executive Vice President
GUY VANIER, Q.C., Vice President
E.-JACQUES COURTOIS, Q.C., Secretary
JACQUES BEAUCHAMP, Treasurer
FRED C. OLIVER, Assistant Treasurer
HUGH T. RYAN, Assistant Treasurer
CAMILLE ANTAKI, Assistant Secretary

R. BORDUAS, Vice President for Operations
W. R. CARMICHAEL, Vice President for Coke Operations
J.-H. ARCHAMBAULT, Vice President for Sales
S.-L. GAGNÉ, Vice President for Public Relations
J. FARMER, Manager, Planning, Development, Control
D. CHOQUINARD, Controller
J.-L. ALAIN, Manager, Purchasing and Stores
C.-H. LABERGE, Manager, Industrial Relations

trustees, paying agents and transfer agents

FIRST MORTGAGE BONDS

Trustees:

The Royal Trust Company, Montreal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.

Paying Agents:

The Royal Bank of Canada, Montreal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.

GENERAL MORTGAGE BONDS

Trustee:

The Canada Trust Company, Montreal.

Paying Agent:

The Royal Bank of Canada, Montreal.

SUBORDINATED DEBENTURES

Trustees:

Montreal Trust Company, Montreal.
Chemical Bank New York Trust Company.

Paying Agents:

The Royal Bank of Canada, Montreal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.

PREFERRED SHARES

Transfer Agent:

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto, Winnipeg,
Calgary and Vancouver.

Dividend Disbursing Agent:

Montreal Trust Company, Montreal.

COMMON SHARES

Transfer Agents:

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto, Winnipeg,
Calgary and Vancouver.

First National City Bank, New York.

contents

Report to Shareholders	1	Statement of Premium on Common Shares	11
The Year in Review	2-7	Statement of Sources and Use of Cash	11
Balance Sheet	8-9	Notes to Financial Statements	12-13
Statement of Income	10	Auditors' Report	13
Statement of Retained Earnings	10	Financial and Operating Statistics	14

report to the shareholders

For the year ended June 30, 1966

The year ended June 30, 1966 was one of further improvement in earnings, market development, system expansion and financial stability. Net income was \$2,861,005 compared with \$1,705,798 for 1965, an increase of 67.7%. Earnings applicable to common shares were equal to \$0.63 per share, a 40% increase over the \$0.45 per share earned in the previous year.

In spite of continuing strong competition from the oil industry, gas sales volume increased 15% over the previous year and revenues were 10.5% higher. More than 2.3 billion cubic feet of additional annual load was connected to the system, of which approximately 1.6 billion cubic feet was firm gas. This is viewed as a worthy accomplishment considering that the importation of low cost foreign oil into Montreal makes it the most competitive market in eastern Canada.

Expenditures for utility plant additions, including load building, were \$11,120,190. An estimated \$12,000,000 will be expended in the current year which includes completion of new headquarters to be occupied early in 1967, before expiration of the lease of rented premises used since 1957. To finance expenditures for utility plant additions previously made and provide additional working capital, arrangements have been made for the sale of

\$6,000,000 of first mortgage bonds expected to be completed in the latter part of September 1966. Lines of bank credit totaling \$10,000,000 are being continued.

The Montreal area is teeming with construction activity in preparation for the Universal and International Exhibition (Expo 67). In addition to that activity, other major projects include the new subway, extensive highway construction leading into and through Montreal, high rise apartments, hotels and office buildings. Accompanying this is a continuing expansion of industry. The Company's distribution system is being extended north of Montreal Island about ten miles to Ste. Thérèse and on the south shore of the St. Lawrence River to the City of Sorel. Service in such new areas begins with contracts for industrial gas and as the population grows, residential and commercial markets will be developed.

The outlook for load growth is good. However, further growth will continue to require ingenuity and aggressive selling effort.

Your directors and officers express their sincere appreciation to shareholders for their support and confidence, and to employees for their contribution and cooperation.

On behalf of the Board of Directors.

GLENN O. MADDOCK
Chairman of the Board

CARL H. HORNE
President

6025 Côte de Liesse Road
Saint-Laurent, Montreal 9, Quebec

September 12, 1966

operating results

Net income was \$2,861,005, an increase of 67.7% over the previous year. After payment of dividends on preferred shares, earnings applicable to common shares outstanding at year end were equal to \$0.63 per share. Comparable earnings for the previous year were \$0.45 per share.

gas sales

Revenue from gas sales was \$34,666,766, an increase of \$3,291,864 or 10.5% over last year. Volume of gas sold was 38.4 billion cubic feet, an increase of 5 billion cubic feet or 15% over 1965. Firm sales to residential, commercial and industrial customers were 9.8% greater. Sales on an interruptible basis, principally to industry and for resale, increased 20.6%. The resale of gas to Trans-Canada Pipe Lines Limited, which is beneficial to the Company, is a short term arrangement extending to November 1, 1967.

Firm gas sales to commercial establishments and industry showed a further substantial increase. Sales to residential customers, however, increased only modestly. Although a total of 2,000 new customers were added there was a

further loss of customers due to property demolition for highway projects, slum clearance and area redevelopment.

At year end 208,185 customers were being served, of which 78,696 were residential customers heating with gas, representing 40% of all residential customers, compared with 76,104 or 38% at June 30, 1965.

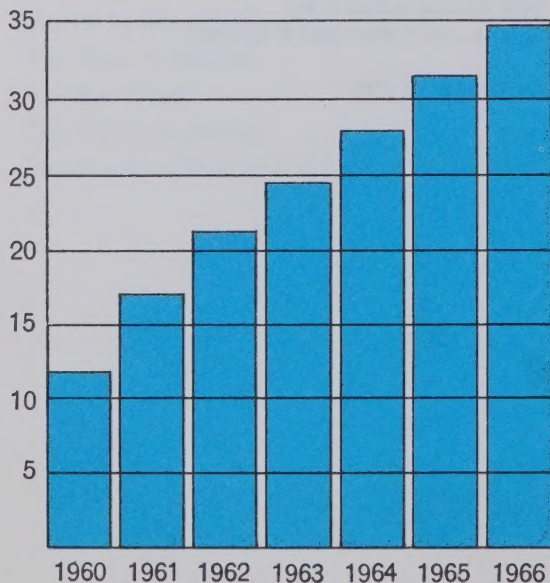
operating expenses

Total cost of gas purchased was \$17,429,225, an increase of \$2,329,144 or 15.4% over the previous year. This reflects an increase of 14.9% in volume purchased and a slightly higher average cost per Mcf.

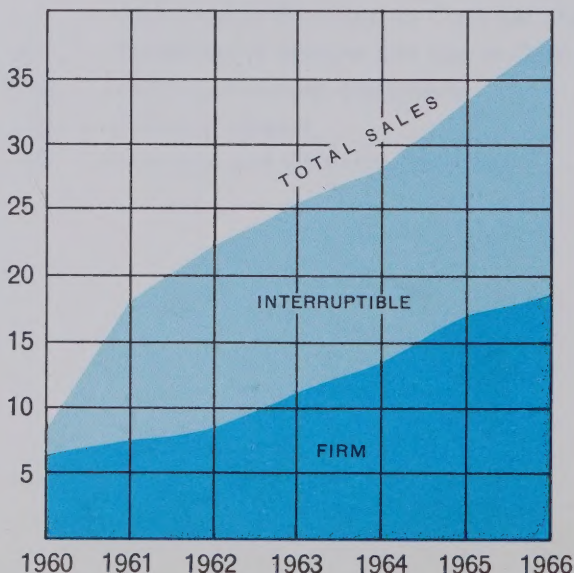
Operation and maintenance expenses amounted to \$8,113,832, an increase of 6.1% over 1965. More maintenance work and system inspection as well as higher wage rates account for the increase. General taxes were \$1,296,330, an increase of 15.4% due in part to system expansion but largely to higher school taxes. Provision for depreciation at \$2,653,672 was \$164,395 greater. The foregoing increases in expenses were partially offset by a higher credit from the coke plant operation.

the year
in review

GAS REVENUES
MILLION DOLLARS



GAS SALES
BILLION CUBIC FEET



income deductions

Total income deductions were \$4,424,732, a decrease from last year of \$436,155 or 9.0%, reflecting the lower interest charges resulting from retirement during the year of \$3,672,280 long-term debt and reduction in bank borrowing.

sales development

Total additional load connected to the system during the year was 2,371,758 Mcf, in terms of estimated annual consumption, 95% of the objective established for the year. Firm load connected was 1,576,968 Mcf and represented 66% of the year's addition.

Load building activities were concentrated on the sale of firm gas to produce maximum revenue. Outstanding sales in the past year included firm gas for manufacture of glass products, a large bakery, warehouse heating and a variety of other commercial and industrial operations. Development of this market is challenging and has excellent potential. Contracts or letters of intent are in hand from a number of new customers for additional large volumes of firm gas.

Competition from other fuels continues to require intensive selling efforts. Planned market studies in depth will continue to be used to formulate programmes designed to improve the acceptance of natural gas and to develop additional load.

natural gas and expo 67

Natural gas will be used extensively at Expo 67. Through an eight mile distribution system, it will provide fuel for the preparation of an estimated sixty million meals during the six month fair period and for most of the hot water requirements. Every restaurant and snack-bar concession will be provided with gas service. Rendez-Vous 67, the main entrance building, and a meeting place for organized groups, will use gas for cooking, water heating and space heating. The kitchen in the Adminis-

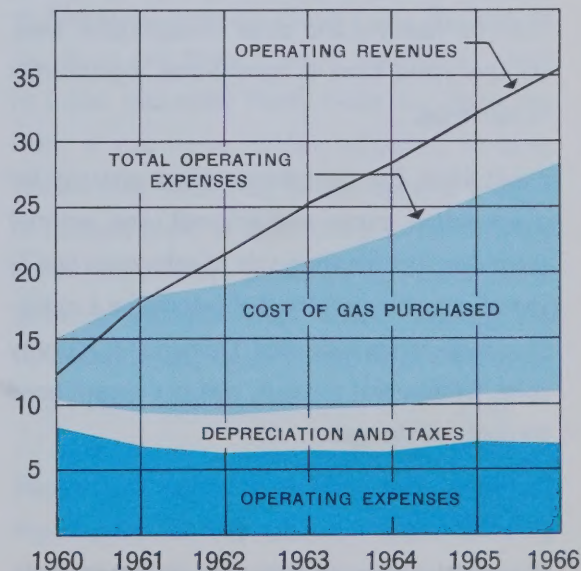
tration and News Building will be completely equipped with gas appliances. Many other buildings will be heated with gas including the Expo Theatre and the Canadian Broadcasting Corporation. The following participating countries are among those which will use gas for various purposes: Australia, Czechoslovakia, Denmark, Finland, France, Germany, Great Britain, Iceland, India, Norway, Russia, Sweden and Switzerland.

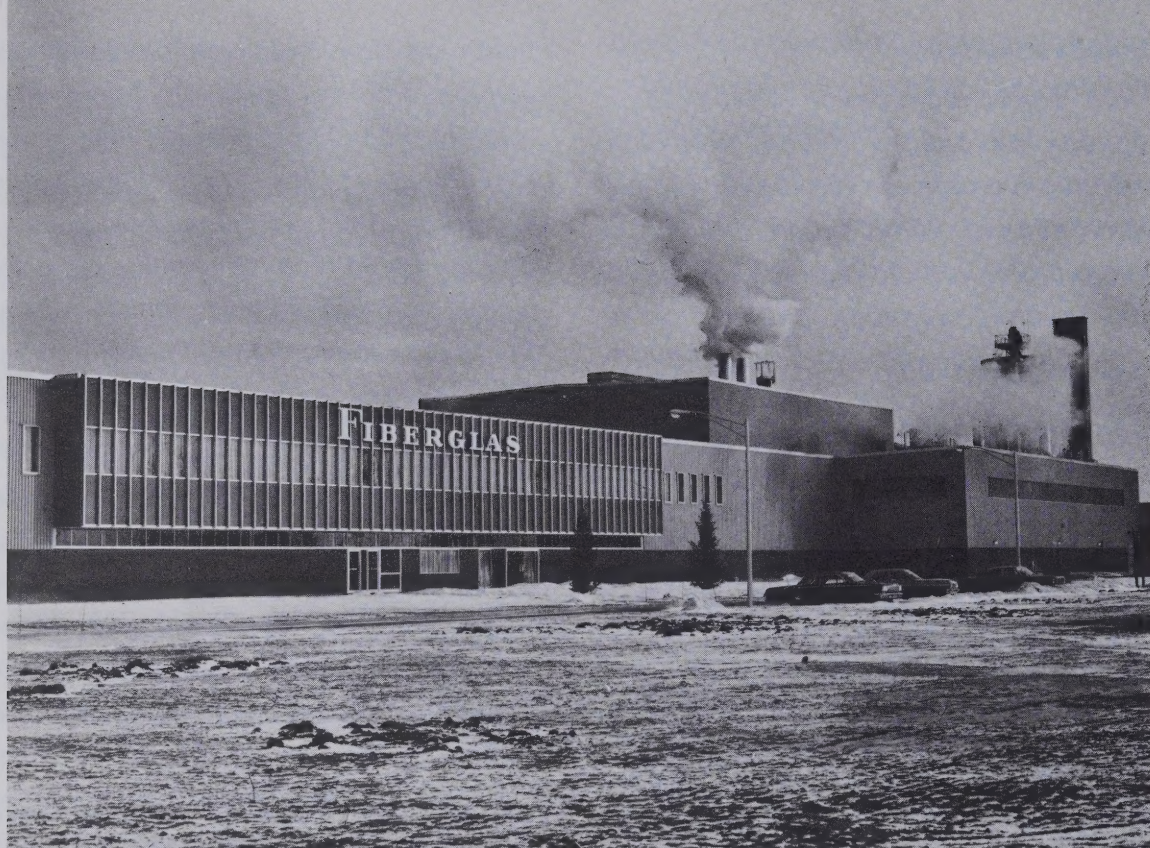
The Canadian Government Pavilion, one of the most outstanding, will have a large and exciting display of decorative gas flares. The "MAN IN THE HOME" exhibit, sponsored by Chate-laine Magazine and the Canadian Lumbermen's Association, will feature the use of gas throughout.

Canada's clean burning natural gas will make an important contribution to the success of Expo 67 by providing participants with a fuel which can ably perform a wide variety of essential services efficiently and economically.

The Company is actively participating in the Exhibition with other corporations in sponsor-

OPERATING REVENUES
AND EXPENSES MILLION DOLLARS





From raw material to finished product, natural gas plays an important part in manufacturing versatile glass fiber products.

De la matière brute au produit fini, le gaz naturel joue un rôle important dans la fabrication de la multitude des articles de fibre de verre.

ing the “PAVILION OF ECONOMIC PROGRESS”, in which the story of how private enterprise functions will be told in an animated presentation.

coke plant operation

This plant continues to perform an important function in supplying industry with high quality coke for foundry and other metallurgical uses. At the same time it contributes significantly to earnings.

Profit from the operation, before charges for depreciation, taxes and interest, and without credit for revenue from sale of coke oven gas, is reported in the statement of income as a reduction in operating expenses. Demand for foundry coke, its principal product, was at a record level throughout the year.

gas supply

Since November 1, 1965 the maximum daily

contracted volume of natural gas has been 112,000 Mcf. This is the maximum our supplier, Trans-Canada Pipe Lines Limited, is obligated to deliver under the purchase agreement until November 1, 1979.

A supplementary agreement was made for the purchase of 240,000 Mcf to meet peak winter day requirements during the period November 1, 1965 through March 31, 1966 at a maximum daily delivery volume of 11,200 Mcf. A further agreement for the purchase of 280,000 Mcf has been made, with a 14,000 Mcf daily limit, for delivery during the 1966-1967 heating season. This, together with our propane-air gas standby capacity, will provide for anticipated peak requirements until November 1, 1967. Thereafter an additional supply of firm gas will be required. Before establishing the quantity to be contracted, intensive study will be made of markets in relation to gas costs

Commercial establishments in many shopping centres use natural gas for heating, water heating and cooking.

Dans beaucoup d'établissements de centres commerciaux, le chauffage des locaux, le chauffage de l'eau et la cuisson se font au gaz naturel.



and the most economical methods of providing gas for peak shaving.

Exploration for underground geological formations suitable for storing natural gas is continuing in an area located only a short distance from Montreal. Wells drilled to date indicate the possibility of a favourable structure. Further test drilling is proceeding.

construction

Capital expenditures during the year were \$11,120,190, including \$1,621,477 for installation and relocation of mains at the request of various government bodies for which, in large part, the Company is being reimbursed. After write-off of property retired from service, total plant investment at June 30, 1966 was \$110,325,908.

During the year 112,000 feet of new mains and 2,000 service lines were installed to provide service to new customers. Construction of new

operating headquarters is progressing satisfactorily and will be available for occupancy prior to the expiry of lease of present premises.

The programme for 1967 contemplates capital expenditures of about \$12,000,000 including completion of new headquarters. The distribution system is being extended from the Island of Montreal, crossing Rivière des Prairies to Ile Jésus and then through residential areas to Laval Industrial Park. From Ile Jésus the main is also being further extended, crossing Rivière des Mille-Iles, to the General Motors of Canada plant at Ste. Thérèse. The system on the south shore of the St. Lawrence River is being extended from Tracy, crossing the Richelieu River, to serve two large industries in the Sorel area.

Renewal of mains and services, and the clamping of joints on the cast iron mains is being continued. To reduce maintenance expense,



Supplying heat and hot water for multi-dwelling apartment houses is one of the many applications for natural gas.

La production de chaleur et d'eau chaude dans les conciergeries est l'une des nombreuses applications du gaz naturel.

the Company has commenced a ten year meter modernization programme.

financing

The financial position and capital structure of the Company were further improved with the issue on April 28, 1966 of \$7,500,000 (75,000 shares) of 5½% Cumulative Redeemable Preferred Shares, 1966 Series, par value \$100 per share. The new shares, offered to the public at \$98.75 per share, were accompanied by Share Purchase Warrants entitling the bearers thereof to purchase Common Shares of the par value of \$1 each, as presently constituted, at the rate of two such shares in respect of each 1966 Preferred Share at \$15 per share if purchased at any time between July 28, 1966 and April 15, 1976.

Notwithstanding prevailing tight money conditions, the Company has been able to continue lines of bank credit adequate to provide for its

normal requirements including interim financing of construction.

In view of the heavy construction programme and to minimize short term borrowing, arrangements have been made for the sale in September 1966 of \$6,000,000 additional first mortgage bonds. Proceeds will be used to pay off bank loans outstanding at time of issue and for extending and increasing the capacity of the plant and distribution system.

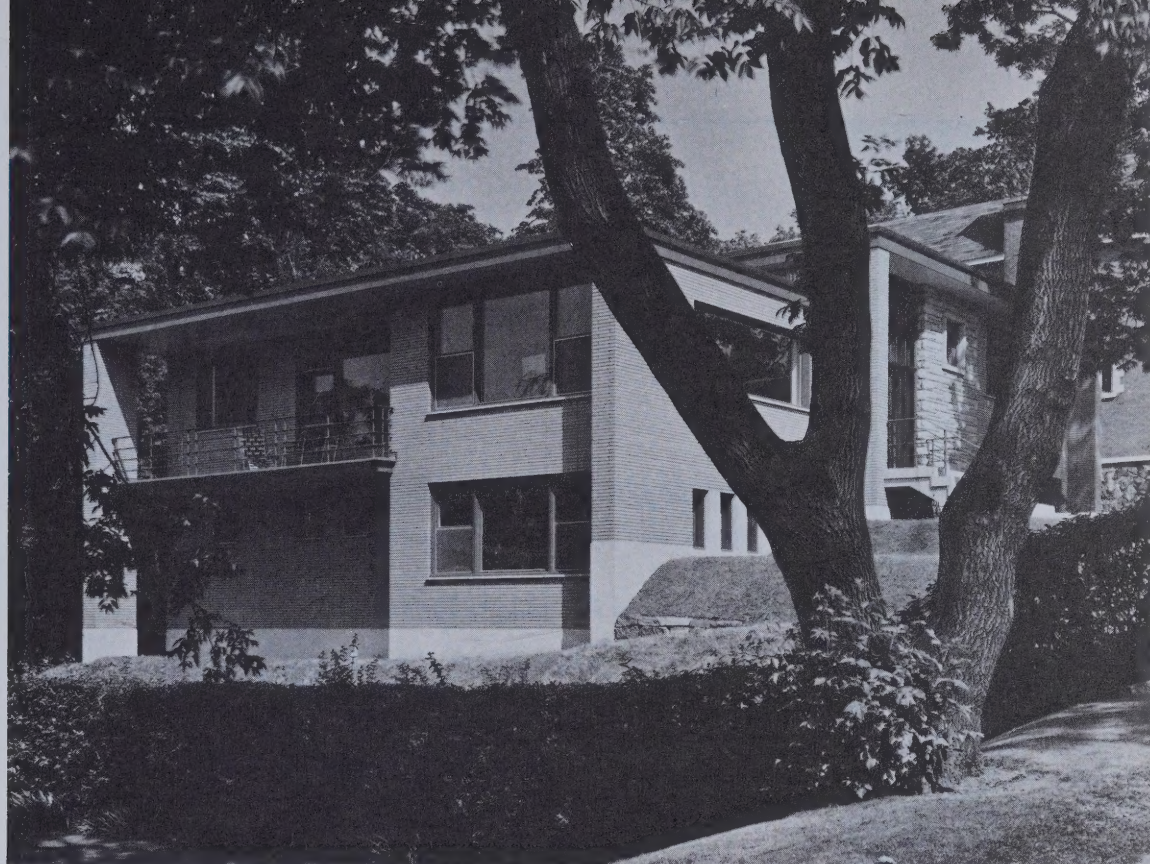
shareholders

Total dividends of \$612,375 were paid on preferred shares on a regular quarterly basis. Sale of additional preferred shares in April 1966 increased shareholders equity accounts to 31.6% of total capitalization, as compared with 24% at June 30, 1965.

At year end there were 9,647 registered common shareholders, 1,121 holders of 1965 Preferred Shares and 719 holders of 1966

Natural gas
assures comfort and
cleanliness in this
beautiful home.

Le gaz est un important
élément de confort
de cette élégante propriété.



Preferred Shares. The following table shows, percentage wise, the geographical distribution of the Company's common shares:

	Shareholders	Shares held
Province of Quebec . . .	32.5%	32.6%
Other Canadian Provinces	60.0	62.4
United States	6.6	4.4
Other countries	0.9	0.6
Total	100.0%	100.0%

It will be noted that 95% of the common shares are held in Canada. Over 99% of the preferred shares are held in Canada.

employees

There were 1,489 employees at June 30, 1966 compared with 1,443 at the same date last year. Total salaries, wages and related benefits were \$8,142,880, an increase of \$769,361 or 10% over 1965. These increases were due to higher wage rates and greater construction activity.

On August 24, 1966 the Company received from the Confederation of National Trade Unions, the bargaining agent certified on

June 3, 1966 for the hourly-paid employees, the proposed terms of a new labour agreement. The agreement with the previously certified bargaining agent expired April 30, 1966. The proposed terms, as submitted to the Company, provide for substantial increases in wage rates and paid time-off, as well as a number of other changes in working conditions and fringe benefits. Negotiations are presently in progress.

The two year contract with the Union representing clerical employees extends to May 18, 1967.

The employees pension plan was modified to integrate it with the Quebec Pension Plan, which became effective January 1, 1966.

Programmes for the training of key personnel to develop their management skills were successful and are being expanded. Employee safety committee meetings are conducted regularly. Time lost as well as frequency and severity of accidents were reduced during the year.

	1966	1965
UTILITY PLANT		
Original cost	\$110,325,908	\$ 99,727,357
Less — Accumulated depreciation	20,171,647	17,841,353
	<u>90,154,261</u>	<u>81,886,004</u>
CURRENT ASSETS		
Cash	1,218,107	1,851,318
Company's own securities held by fiscal agent for sinking fund, at cost (\$726,000 par value)	708,931	—
Notes receivable	—	27,200
Mortgages receivable — current portion	415,638	275,713
Accounts receivable, including \$180,943 and \$165,296 respectively of instalment accounts	4,231,992	2,758,562
Unbilled gas revenues	1,752,332	2,602,291
Inventories, at average cost —		
Coal and coke	1,515,313	1,712,563
Construction and operating materials and supplies	998,873	1,043,578
Prepayments and other	917,167	767,528
	<u>11,758,353</u>	<u>11,038,753</u>
DEFERRED AND OTHER ASSETS		
Unamortized conversion expenses	3,035,863	3,502,399
Unamortized debt expense	2,881,363	3,145,282
Mortgages receivable, exclusive of current portion	1,927,365	1,237,251
Special refundable tax	19,308	—
Other	594,205	435,491
	<u>8,458,104</u>	<u>8,320,423</u>
	<u><u>\$110,370,718</u></u>	<u><u>\$101,245,180</u></u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD

GLENN O. MADDOCK, Director

GUY VANIER, Director

liabilities

balance sheet June 30, 1966

(with comparative figures
at June 30, 1965)

	1966	1965
SHAREHOLDERS' EQUITY (Note 1)		
Common shares, par value \$1 per share		
Authorized 10,000,000 shares		
Outstanding, 1966, 3,545,580 shares;		
1965, 3,545,560 shares	\$ 3,545,580	\$ 3,545,560
Premium on common shares	6,501,805	6,883,442
Retained earnings (subsequent to June 30, 1964)	3,850,428	1,601,798
Preferred shares, par value \$100 per share		
Authorized 300,000 shares		
Outstanding, 5.40% cumulative redeemable 1965 series, 100,000 shares . .	10,000,000	10,000,000
5½% cumulative redeemable 1966 series, 75,000 shares . . .	7,500,000	—
Total shareholders' equity	31,397,813	22,030,800
LONG-TERM DEBT, exclusive of current maturities (Note 2)	67,891,863	70,838,203
CURRENT LIABILITIES		
Payable on Company's own securities held for sinking fund	639,131	—
Notes payable	140,596	110,567
Current maturities on long-term debt (Note 2)	2,064,431	2,790,371
Accounts payable	4,086,712	2,042,797
Customers' deposits	460,685	415,075
Accrued interest	1,104,848	1,180,962
Accrued taxes	865,652	550,361
Other current liabilities	801,055	710,648
	10,163,110	7,800,781
EMPLOYEES' SICKNESS BENEFITS — REFUNDABLE	54,568	258,161
CONTRIBUTIONS IN AID OF CONSTRUCTION	863,364	317,235
CONTRACTUAL AND CONTINGENT LIABILITIES — (Note 6)		
	\$110,370,718	\$101,245,180

The accompanying notes are an integral part of this statement.

statement of income

for the year ended June 30, 1966 (with comparative figures for 1965)

**Quebec
Natural Gas
Corporation**

	1966	1965
OPERATING REVENUES		
Gas sales	\$34,666,766	\$31,374,902
Miscellaneous	718,961	713,562
Total operating revenues	35,385,727	32,088,464
OPERATING EXPENSES AND TAXES		
Gas purchased	17,429,225	15,100,081
Operation expenses	6,708,736	6,511,242
Maintenance	1,405,096	1,134,937
Coke operation — net (credit)	(1,208,734)	(690,050)
Depreciation and amortization (Note 3)	2,653,672	2,489,277
General taxes	1,296,330	1,122,935
Total operating expenses and taxes	28,284,325	25,668,422
Operating income	7,101,402	6,420,042
OTHER INCOME	184,335	146,643
Gross income	7,285,737	6,566,685
INCOME DEDUCTIONS		
Interest on long-term debt	4,205,446	4,299,171
Interest on bank and other loans	181,665	432,172
Amortization of debt expense	134,086	165,935
Interest charged to construction (credit)	(96,465)	(36,391)
Total income deductions	4,424,732	4,860,887
Net income (Note 4)	\$ 2,861,005	\$ 1,705,798

statement of retained earnings

for the year ended June 30, 1966 (with comparative figures for 1965)

	1966	1965
BALANCE — Beginning of year (deficit)	\$1,601,798	\$(16,391,451)
ADD — Expenses of issue of preferred shares:		
1959 series \$660,762	—	1,028,753
1965 series 367,991	—	13,692
Premium and expenses on redemption of preferred shares 1959 series . .	1,601,798	(17,433,896)
Transferred from "Premium on common shares"	—	17,433,896
Balance before the following	1,601,798	NIL
Net income for the year	2,861,005	1,705,798
	4,462,803	1,705,798
LESS — Dividends paid on preferred shares:		
1965 series	540,000	104,000
1966 series	72,375	—
	612,375	104,000
BALANCE — End of year	\$3,850,428	\$ 1,601,798

The accompanying notes are an integral part of these statements.

statement of premium on common shares

for the year ended June 30, 1966 (with comparative figures for 1965)

	1966	1965
BALANCE — Beginning of year	\$6,883,442	\$12,976,875
ADD — Premium on conversion of preferred shares, 1959 series	—	11,154,953
Premium on shares issued under option agreements	—	185,000
Premium on shares issued under purchase warrants	171	510
	6,883,613	24,317,338
LESS — Transferred to "Accumulated deficit"	—	17,433,896
Expenses of issue of preferred shares — 1966 series	381,808	—
BALANCE — End of year	\$6,501,805	\$ 6,883,442

statement of sources and use of cash

for the year ended June 30, 1966 (with comparative figures for 1965)

	1966	1965
SOURCES		
Operations:		
Net income	\$ 2,861,005	\$ 1,705,798
Depreciation and amortization	2,653,672	2,489,277
Other amortization and non-cash charges to income	259,086	370,759
	5,773,763	4,565,834
Proceeds from sale of preferred shares (1966 series — with the right to receive share purchase warrants)	7,500,000	10,000,000
Proceeds from sale of common shares	191	225,570
Proceeds from sale of mortgage bonds	—	1,000,000
Contributions in aid of construction	546,129	—
Increase in other notes payable	30,029	—
Reimbursements and net salvage (plant relocations and retirements)	664,797	497,600
Miscellaneous	59,371	—
Reduction of working capital (a)	1,845,354	—
	16,419,634	16,289,004
USE		
Retirement of long-term debt	3,672,280	1,577,832
Additions to utility plant	11,120,190	7,033,120
Investments in mortgages — net	830,039	780,069
Repayment of bank loans	—	3,519,573
Repayment of other notes payable	—	553,091
Dividends on preferred shares	612,375	104,000
Expenses of issue of preferred shares 1966 series, 1965 series and mortgage bonds	381,808	377,254
Redemption of preferred shares 1959 series	—	78,192
Special refundable tax	19,308	—
Reimbursement of employees sickness benefits	203,593	—
Natural gas storage project	213,252	187,768
Miscellaneous	—	120,652
Increase of working capital (a)	—	944,365
	17,052,845	15,275,916
CASH BALANCE		
Net increase (decrease) during year	\$(633,211)	\$ 1,013,088
Balance at end of year	\$ 1,218,107	\$ 1,851,318

(a) Excluding cash and current asset and liability items stated separately, and the change in the current portion of the long-term debt and mortgages receivable.

The accompanying notes are an integral part of these statements.

1. shareholders' equity

During the year the authorized capital stock of the Company was reduced as a result of the cancellation of 150,000 6% redeemable preferred shares, 1959 series, all of which had been redeemed or converted into common shares, and by 50,000 unissued 5.40% cumulative redeemable preferred shares, 1965 series. The authorized capital stock was also increased by the creation of 200,000 additional preferred shares of the par value of \$100 each, issuable in series. 75,000 preferred shares of \$100 par value were designated as 5½% cumulative redeemable preferred shares 1966 series, and were issued and sold for cash, with the right to receive share purchase warrants.

The authorized and issued preferred shares are as follows:

Total preferred shares authorized	300,000
1965 series issued and outstanding	100,000
1966 series issued and outstanding	75,000
	175,000
Unissued preferred shares	125,000

224,920 common shares are reserved for the exercise of share purchase warrants which accompanied the General Mortgage Bonds, 6% series G, issued in 1963, and 6% series I, issued in 1964, entitling the holders

of such warrants to purchase shares on or before June 1, 1968 at \$9.50 per share and thereafter on or before June 1, 1973 at \$12.00 per share. 150,000 common shares are reserved for the exercise of share purchase warrants which accompanied the 5½% cumulative redeemable preferred shares, 1966 series, entitling the holders thereof to purchase such shares at any time after July 28, 1966 and up to the close of business on April 15, 1976 at \$15 per share.

The outstanding common shares include 332 shares issuable upon surrender of fractional warrants aggregating full shares. These fractional warrants were issued upon conversion of the 6% redeemable preferred shares, 1959 series.

Payment of dividends on common shares is restricted under the provisions of the instruments securing the first mortgage bonds and the general mortgage bonds and relating to the subordinated debentures and the provisions attaching to the preferred shares.

At June 30, 1965, \$17,433,896 was transferred from premium on common shares to accumulated deficit which amount was sufficient to offset the aggregate of the accumulated deficit to June 30, 1964 of \$16,391,451, the expenses of issue of preferred shares of \$1,028,753 and the costs of redemption of redeemable preferred shares, 1959 series of \$13,692.

Notes to financial statements June 30, 1966

2. long-term debt

	June 30, 1966		June 30, 1965	
	Long-term debt exclusive of current maturities	Current maturities	Long-term debt exclusive of current maturities	Current maturities
First Mortgage Bonds:				
6% Series due January 1, 1980	\$11,039,000	\$ 620,000	\$11,659,000	\$ 620,000
5½% Series due January 1, 1980 (U.S.)	7,203,000	404,000	7,607,000	404,000
6% Series due June 1, 1987	7,692,360	245,640	7,942,360	245,640
5½% Series due June 1, 1987 (U.S.)	3,760,000	120,000	3,880,000	120,000
6% Series due June 1, 1988	4,365,000	135,000	4,500,000	—
U.S. Exchange adjustment	832,503	39,791	965,626	44,049
General Mortgage Bonds:				
6¼% Series B, due July 2, 1965-1969	1,500,000	—	2,250,000	250,000
6% Series G, due June 1, 1988	10,000,000	—	10,000,000	—
6% Series I, due June 1, 1989	2,500,000	—	2,500,000	—
Subordinated Debentures, 5¾% due April 1, 1985. . .	19,000,000	500,000	19,500,000	500,000
Serial notes payable monthly to 1966 secured by appliance leases	—	—	34,217	606,682
	\$67,891,863	\$2,064,431	\$70,838,203	\$2,790,371

In addition to the above, \$10,000,000 General Mortgage Bonds, 6% Series H, due June 1, 1988 are lodged with banks as collateral security for loans outstanding from time to time.

3. provision for depreciation

In addition to the depreciation shown in the income statement, an amount of \$197,480 in respect of automotive equipment was charged to utility plant and other accounts based on its use.

4. income taxes

No provision for taxes on income has been made since the losses of prior years more than offset the current year's income.

For federal income tax purposes, the Company has accumulated losses to June 30, 1966 of approximately \$4,360,000 which can be offset against taxable income earned in the fiscal years 1967 to 1969 as follows:

<u>Amount of tax losses</u>	<u>Fiscal year</u>	<u>Deductible up to and including fiscal year</u>
\$2,260,000	1962	1967
1,850,000	1963	1968
250,000	1964	1969
<u>\$4,360,000</u>		

For provincial income tax purposes, the tax losses total approximately \$1,116,500.

The above tax losses do not include normal depreciation recorded in the accounts. In addition the Company is in a position to reduce its taxable income by claiming depreciation in excess of the amount normally recorded in the accounts. For 1967 this excess would amount to approximately \$5,606,000 and for subsequent years it would reduce gradually because depreciation is calculated on a reducing balance basis for tax purposes.

5. exchange conversion

All assets and liabilities in United States dollars are stated at their Canadian equivalent as of the date of the Balance Sheet.

6. contractual and contingent liabilities

a) The estimated cost to complete major contracts for the construction of office and operations buildings and mains is \$2,780,000.

b) A suit for \$720,000 plus \$38,000 of interest has been filed by the National Harbours Board against the Company for rental for the use of Jacques Cartier Bridge to carry a pipeline over the St. Lawrence River. The ultimate outcome of this action is not presently foreseeable. The Company has made a provision in the accounts, which it considers reasonable for such rental.

auditors' report to the shareholders

We have examined the balance sheet of Quebec Natural Gas Corporation as at June 30, 1966 and the statements of income, retained earnings and premium on common shares for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, the accompanying balance sheet and statements of income, retained earnings and premium on common shares, together with the related notes, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at June 30, 1966 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year. Also, in our opinion, the accompanying statement of sources and use of cash presents fairly the information shown therein.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés,
Chartered Accountants.

Montreal, August 5, 1966.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants.

financial and operating statistics

Years ended June 30

	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
*EARNINGS DATA							
Total operating revenues	\$ 35,386	\$ 32,088	\$ 28,385	\$ 25,184	\$ 21,324	\$ 17,886	\$ 12,280
Total operating expenses and taxes	28,284	25,668	22,878	20,701	19,032	18,096	15,000
Operating income (loss)	7,102	6,420	5,507	4,483	2,292	(210)	(2,720)
Net income (loss)	2,861	1,706	1,018	195	(1,686)	(3,697)	(5,461)
*GAS SALES REVENUES							
Residential	\$ 16,874	\$ 16,689	\$ 15,094	\$ 13,641	\$ 11,414	\$ 9,055	\$ 7,663
Commercial	3,809	3,437	2,973	2,711	2,436	2,570	2,128
Industrial	4,581	3,894	3,073	2,260	1,639	1,465	1,299
Interruptible (a)	9,403	7,355	6,528	5,844	5,100	3,990	664
Total gas sales revenues	\$ 34,667	\$ 31,375	\$ 27,668	\$ 24,456	\$ 20,589	\$ 17,080	\$ 11,754
*GAS SALES — MCF							
Residential	9,540	9,209	7,833	6,752	5,542	4,997	4,110
Commercial	2,730	2,389	2,018	1,793	1,604	1,578	1,293
Industrial	6,545	5,544	4,119	2,714	1,727	1,154	1,026
Interruptible (a)	19,616	16,272	14,978	13,890	13,386	10,711	1,657
Total	38,431	33,414	28,948	25,149	22,259	18,440	8,086
DEGREE DAYS — Percent of normal (b)	99.7%	102.3%	96.4%	106.3%	95.8%	101.9%	97.6%
PEAK DAY FIRM GAS REQUIREMENTS — MCF	121,000	112,900	93,400	71,500	58,200	46,700	36,600
CUSTOMERS (At June 30)							
Residential	196,336	200,248	202,057	204,109	208,592	—	—
Commercial	9,481	9,216	9,368	9,325	9,395	—	—
Industrial	1,227	1,192	1,126	1,116	1,108	—	—
Interruptible	1,141	1,148	1,147	841	404	—	—
Total	208,185	211,804	213,698	215,391	219,499	(c)	(c)
RESIDENTIAL HEATING SATURATION RATIO (d)	40.1%	38.0%	33.6%	27.7%	21.9%	(c)	(c)
*UTILITY PLANT INVESTMENT (At June 30)							
Gross book value — original cost	\$ 110,326	\$ 99,727	\$ 93,342	\$ 84,062	\$ 76,548	\$ 73,008	\$ 69,129
Less — Accumulated depreciation	20,172	17,841	15,969	14,128	13,430	12,546	11,964
Net book value	\$ 90,154	\$ 81,886	\$ 77,373	\$ 69,934	\$ 63,118	\$ 60,462	\$ 57,165
Additions (gross) during year	\$ 11,120	\$ 7,033	\$ 9,910	\$ 8,701	\$ 4,591	\$ 5,464	\$ 16,968
MILES OF DISTRIBUTION MAINS (At June 30)	1,211	1,190	1,139	1,097	1,057	1,050	1,027
*CAPITALIZATION (At June 30)							
Long-term debt:							
Mortgage bonds	\$ 48,892	\$ 51,304	\$ 51,957	\$ 47,226	\$ 20,538	\$ 22,514	\$ 19,600
Debentures and other	19,000	19,534	20,641	21,192	21,697	22,247	25,000
Total long-term debt	67,892	70,838	72,598	68,418	42,235	44,761	44,600
Shareholders' equity:							
Preferred shares	17,500	10,000	12,936	13,854	15,000	15,000	15,000
Common shares	13,898	12,031	(1,625)	(3,562)	(4,789)	(1,076)	2,622
Total capitalization	\$ 99,290	\$ 92,869	\$ 83,909	\$ 78,710	\$ 52,446	\$ 58,685	\$ 62,222
SHARES OUTSTANDING (At June 30)							
Preferred	175,000	100,000	129,356	138,544	150,000	150,000	150,000
Common	3,545,580	3,545,560	1,789,353	1,666,847	1,514,100	1,514,100	1,514,100
NUMBER OF EMPLOYEES (At June 30)	1,489	1,443	1,401	1,391	1,358	1,370	1,670

NOTES: * — Amounts stated in thousands (000 omitted).

(a) — Interruptible service, supplied principally to industrial customers and for re-sale, is subject to curtailment or discontinuation at the option of the Company.

(b) — Degree days represent deficiencies in daily mean temperatures below 65 degrees F.

(c) — Not available on comparable basis. Earlier data included inactive meters.

(d) — Percentage of total residential customers using gas for space heating.

	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
*DONNÉES RELATIVES AUX REVENUS							
Total des revenus d'exploitation	\$ 35,386	\$ 32,088	\$ 28,385	\$ 25,184	\$ 21,324	\$ 17,886	\$ 12,280
Total des frais d'exploitation et taxes	\$ 28,284	\$ 25,668	\$ 22,878	\$ 20,701	\$ 19,032	\$ 18,096	\$ 15,000
Revenu d'exploitation (perte)	7,102	6,420	5,507	4,483	2,292	(210)	(2,720)
Revenu net (perte)	2,861	1,706	1,018	195	(1,686)	(3,697)	(5,461)
*REVENUS DES VENTES DE GAZ							
Service domiciliaire	\$ 16,874	\$ 16,689	\$ 15,094	\$ 13,641	\$ 11,414	\$ 9,055	\$ 7,663
Service commercial	3,809	3,437	2,973	2,711	2,436	2,570	2,128
Service industriel	4,581	3,894	3,073	2,601	1,639	1,465	1,299
Service interruptible (a)	9,403	7,355	6,528	5,844	5,100	3,990	664
Total des revenus des ventes de gaz	\$ 34,667	\$ 31,375	\$ 27,668	\$ 24,456	\$ 20,589	\$ 17,080	\$ 11,754
*VENTES DE GAZ — MPC							
Service domiciliaire	9,540	9,209	7,833	6,752	5,542	4,997	4,110
Service commercial	2,730	2,389	2,018	1,793	1,604	1,578	1,293
Service industriel	6,545	5,544	4,119	2,714	1,727	1,154	1,026
Service interruptible (a)	19,616	16,272	14,978	13,890	13,386	10,711	1,657
Total	38,431	33,414	28,948	25,149	22,259	18,440	8,086
DEGRÉS — JOURS — Pourcentage de la normale (b)	99.7%	102.3%	96.4%	106.3%	95.8%	101.9%	97.6%
JOURS DE CHARGE MAXIMUM DE GAZ EN SERVICE	121,000	112,900	93,400	71,500	58,200	46,700	36,600
CLIENTS (au 30 juin)							
Service domiciliaire	196,336	200,248	202,057	204,109	208,592	—	—
Service commercial	9,481	9,216	9,368	9,325	9,395	—	—
Service industriel	1,227	1,192	1,126	1,116	1,108	—	—
Service interruptible	1,141	1,148	1,147	841	404	—	—
Total	208,185	211,804	213,698	215,391	219,499	(c)	(c)
POURCENTAGE DE SATURATION DU CHAUFFAGE							
DOMICILIAIRE (d)	40.1%	38.0%	33.6%	27.7%	21.9%	(c)	(c)
*INVESTISSEMENT DANS LE RÉSEAU (au 30 juin)							
Valeur brute aux livres — coût origininaire	\$ 110,326	\$ 99,727	\$ 93,342	\$ 84,062	\$ 76,548	\$ 73,008	\$ 69,129
Moins — Dépréciation accumulée	20,172	17,841	15,969	14,128	13,430	12,546	11,964
Valeur nette aux livres	\$ 90,154	\$ 81,886	\$ 77,373	\$ 69,934	\$ 63,118	\$ 60,462	\$ 57,165
Prolongements (montant brut) durant l'année	\$ 11,120	\$ 7,033	\$ 9,910	\$ 8,701	\$ 4,591	\$ 5,464	\$ 16,968
MILLES DE CONDUITES DE DISTRIBUTION (au 30 juin)	1,211	1,190	1,139	1,097	1,057	1,050	1,027
*CAPITALISATION (au 30 juin)							
Dettes à long terme:							
Obligations hypothécaires	\$ 48,892	\$ 51,304	\$ 51,957	\$ 47,226	\$ 20,538	\$ 22,514	\$ 19,600
Débitures et autre	19,000	19,534	20,641	21,192	21,697	22,247	25,000
Total de la dette à long terme	67,892	70,838	72,598	68,418	42,235	44,761	44,600
Part des actionnaires:							
Actions privilégiées	17,500	10,000	12,936	13,854	15,000	15,000	15,000
Actions ordinaires	13,898	12,031	(1,625)	(3,562)	(4,789)	(1,076)	2,622
Capitalisation totale	\$ 99,290	\$ 92,869	\$ 83,909	\$ 78,710	\$ 52,446	\$ 58,685	\$ 62,222
ACTIONS EN COURS (au 30 juin)							
Actions privilégiées	175,000	100,000	129,356	138,544	150,000	150,000	150,000
Actions ordinaires	3,545,580	3,545,560	1,789,353	1,666,847	1,514,100	1,514,100	1,514,100
NOMBRE D'EMPLOYES (au 30 juin)	1,489	1,443	1,401	1,391	1,358	1,370	1,670

NOTES: * — Montants exprimés en milliers.

- (a) — Le service interruptible, fourni principalement à la clientèle industrielle et pour revente, est sujet à restriction ou à interruption au gré de la Compagnie.
- (b) — Les degrés-jours représentent l'écart entre la température moyenne quotidienne et 65 degrés F.
- (c) — Non disponible sur base comparable. Les données antérieures incluaient des compteurs inactifs.
- (d) — Pourcentage du total de clients du service domiciliaire utilisant le gaz pour chauffage.

3. provision pour dépréciation

En plus de la dépréciation apparaissant à l'état de revenu, un montant de \$197,480 pour la dépréciation des véhicules moteurs a été imputé au réseau ainsi qu'à d'autres comptes, suivant l'usage fait.

4. impôts sur le revenu

Aucune provision pour impôts sur le revenu n'a été faite puisque les pertes accumulées des exercices antérieurs sont supérieures au revenu de l'exercice courant.

Aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu, les pertes accumulées de la Compagnie au 30 juin 1966, d'environ \$4,360,000, peuvent être déduites du revenu imposable des exercices 1967 à 1969 comme suit:

Exercice	Exercice
1962	1967
1963	1968
1964	1969

Déductible jusqu'à et y compris l'exercice

Montant des pertes pour fins d'impôt

\$2,260,000

1,850,000

250,000

\$4,360,000

Aux fins de l'impôt provincial sur le revenu, les pertes s'élèvent à un total d'environ \$1,116,500.

Les pertes pour fins d'impôts ci-dessus n'incluent pas la dépréciation normale portée dans les comptes. La Compagnie est en mesure de réduire davantage son revenu imposable en réclamant une dépréciation supérieure au montant normalement porté dans les comptes. Pour 1967, cet excédent est d'environ \$5,606,000 et pour les années subséquentes il serait réduit graduellement à cause de la méthode d'amortissement dégressif suivie par le fisc.

5. conversion des monnaies

Tous les actifs et passifs en dollars des États-Unis sont exprimés selon leur équivalent en dollars canadiens au cours en vigueur à la date du bilan.

6. engagements contractuels et passif éventuel

a) Le coût estimatif de l'achèvement des contrats ma-
jeurs pour la construction de bureaux, d'ateliers et de conduites principales de gaz, est de \$2,780,000.
b) Une poursuite de \$720,000 plus \$38,000 d'intérêt a été intentée par le Conseil des Ports Nationaux contre la Compagnie en réclamation de loyer pour l'utilisation du pont Jacques-Cartier comme support à la conduite principale de gaz au-dessus du fleuve St-Laurent. Il n'est pas possible présentement de prévoir le résultat final de cette action. La Compagnie a passé aux livres une provision qu'elle considère suffisante pour ce loyer.

rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan de la Corporation de Gaz Naturel du Québec au 30 juin 1966 et les états de revenu des bénéfices accumulés et de prime sur actions ordinaires et de prime sur actions ordinaires obtenus les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, d'après les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, le bilan et les états de revenu, des bénéfices accumulés et de prime sur actions ordinaires ci-annexés, compte tenu des notes s'y rattachant, sont dressés correctement et révèlent l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 30 juin 1966 ainsi que les résultats d'exploitation pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Aussi à notre avis, l'état de provenance et d'utilisation des fonds accompagnant les états mentionnés plus haut, présente équitablement les renseignements qui y sont fournis.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés,
Comptables agréés.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.,
Comptables agréés.

Montréal, le 5 août 1966.

Durant l'exercice, le capital-actions autorisé de la Compagnie a été réduit par l'annulation des 150,000 actions privilégiées rachetables, 6% série 1959, lesquelles avaient toutes été rachetées ou converties en actions ordinaires, et des 50,000 actions privilégiées rachetables 5.40% cumulatif, série 1965, non émises. Subséquentement, ledit capital-actions autorisé a été augmenté par la création de 200,000 actions privilégiées additionnelles d'une valeur au pair de \$100 chacune, à émettre en série. 75,000 actions, qui ont été désignées comme actions privilégiées rachetables 5 1/2% cumu- latif, série 1966, émises et vendues au comptant, comportent le droit de recevoir des certificats d'achat d'actions.

Les actions privilégiées autorisées et émises sont comme suit:

Total — actions privilégiées autorisées	300,000
Émises et en cours — série 1965	100,000
Émises et en cours — série 1966	75,000
175,000	
Actions privilégiées non émises	125,000

224,920 actions ordinaires sont réservées pour émission en vue de l'exercice de droits d'achat d'actions qui accompagnent les obligations d'hypothèque générale 6%, série G émises en 1963 et 6%, série I émises en

2. dette à long terme

Obligations de première hypothèque:

Série 6%, échéant le 1^{er} janvier 1980
Série 5 1/2%, échéant le 1^{er} janvier 1980 (É.-U.)
Série 6%, échéant le 1^{er} juin 1987
Série 5 1/2%, échéant le 1^{er} juin 1987 (É.-U.)
Série 6%, échéant le 1^{er} juin 1988
Série 6%, échéant le 1^{er} juin 1989
Rectification du change des É.-U.

Obligations d'hypothèque générale:

6 1/4% série B, échéant le 2 juillet 1965-1969
6% série G, échéant le 1^{er} juin 1988
6% série I, échéant le 1^{er} juin 1989
Débentures subordonnées 5 1/2%, échéant le 1^{er} avril 1985
Billets à payer en série mensuellement jusqu'à 1966 ga- rantis par des contrats de location d'appareils

En plus de ce qui précède, \$10,000,000 d'obligations d'hypothèque générale 6% série H échéant le 1^{er} juin 1988 sont déposées à titre de garantie collatérale pour emprunts bancaires, négociés de temps à autre.

1964, permettant aux détenteurs desdits droits d'ache- ter ces actions le ou avant le 1^{er} juin 1968 à \$9.50 par action, et par la suite le ou avant le 1^{er} juin 1973 à \$12 par action. 150,000 actions ordinaires sont réservées pour émission en vue de l'exercice de droits d'achat d'actions qui accompagnent les actions privilégiées rachetables, 5 1/2% cumulatif, série 1966, permettant aux détenteurs desdits droits d'acheter telles actions en tout temps après le 28 juillet 1966 et jusqu'à la clôture des affaires le 15 avril 1976 à \$15 l'action.

Les actions ordinaires en cours comprennent 332 ac- tions à émettre contre remise de certificats fraction- naires représentant des actions entières. Ces certificats fractionnaires ont été émis lors de la conversion des actions privilégiées rachetables 6%, série 1959.

Le paiement de dividendes sur les actions ordinaires est restreint en vertu des dispositions des actes qui régissent les obligations de première hypothèque et d'hypothèque générale et les débentures subordonnées, et des dispositions concernant les actions privilégiées.

Au 30 juin 1965, un montant de \$17,433,896 a été transféré de la prime sur actions ordinaires au déficit accumulé; ce montant a suffi à contrebalancer le montant global du déficit accumulé au 30 juin 1964 de \$16,391,451, les frais d'émission d'actions privilégiées de \$1,028,753 et les frais de rachat des actions privi- légées rachetables, série 1959 au montant de \$13,692.

	30 juin 1966	30 juin 1965
Dette à long terme à l'exclusion des échéances courantes	\$11,039,000	\$ 620,000
832,503	4,365,000	135,000
39,791	3,880,000	3,880,000
965,626	7,942,360	7,607,000
\$ 620,000	7,607,000	404,000
245,640	7,942,360	245,640
120,000	3,880,000	120,000
4,500,000	4,500,000	—
965,626	965,626	44,049
1,500,000	2,250,000	250,000
10,000,000	10,000,000	—
2,500,000	2,500,000	—
500,000	19,500,000	500,000
—	34,217	606,682
\$67,891,863	\$2,064,431	\$2,790,371
—	—	—
19,000,000	500,000	—
2,500,000	—	—
10,000,000	—	—
2,500,000	—	—
19,500,000	—	—
34,217	—	—
\$2,064,431	—	—
\$70,838,203	—	—
\$2,790,371	—	—

état de prime sur actions ordinaires

pour l'exercice terminé le 30 juin 1966 (avec chiffres comparatifs pour 1965)

	1966	1965
SOLDE — Début d'exercice	\$6,883,442	\$12,976,875
PLUS — Prime de conversion des actions privilégiées série 1959.	—	11,154,953
Prime sur actions émises en vertu de contrats d'option.	—	185,000
Prime sur actions émises en vertu de l'exercice de droits d'achat d'actions	171	510
MOINS — Virement à "Déficit accumulé"	6,883,613	24,317,338
Frais d'émission d'actions privilégiées — série 1966	381,808	17,433,896
SOLDE — Fin d'exercice	\$6,501,805	\$ 6,883,442

état de provenance et d'utilisation des fonds

pour l'exercice terminé le 30 juin 1966 (avec chiffres comparatifs pour 1965)

	1966	1965
PROVENANCE		
Exploitation:		
Revenu net	\$ 2,861,005	\$ 1,705,798
Dépréciation et amortissement.	2,653,672	2,489,277
Autre amortissement et frais n'impliquant pas de déboursés courants	259,086	370,759
	5,773,763	4,565,834
Produit de l'émission d'actions privilégiées (série 1966 comportant le droit de recevoir des certificats pour achat d'actions)	7,500,000	10,000,000
Produit de la vente d'actions ordinaires	191	225,570
Produit de l'émission d'obligations	—	1,000,000
Contributions d'aide à la construction.	546,129	—
Augmentation d'autres billets à payer.	30,029	—
Remboursements et récupérations (déplacement et mise au rancart de propriétés)	664,797	497,600
Divers	59,371	—
Réduction du fonds de roulement (a)	1,845,354	—
	16,419,634	16,289,004
UTILISATION		
Remboursement de la dette à long terme.	3,672,280	1,577,832
Prolongement du réseau	11,120,190	7,033,120
Investissements sous forme d'hypothèques — net	830,039	780,069
Remboursement d'emprunts bancaires	—	3,519,573
Remboursement d'autres billets à payer	—	553,091
Dividendes sur actions privilégiées	612,375	104,000
Frais d'émissions d'actions privilégiées, série 1966, série 1965 et d'obligations	381,808	377,254
Rachat d'actions privilégiées, série 1959	—	78,192
Taxe spéciale remboursable.	19,308	—
Remboursement d'indemnités de maladie pour employés	203,593	—
Projet d'entreposage de gaz naturel	213,252	187,768
Divers	—	120,652
Augmentation du fonds de roulement (a)	—	944,365
	17,052,845	15,275,916
ENCAISSE		
Augmentation nette (diminution) durant l'exercice	\$(633,211)	\$ 1,013,088
Solde à la fin de l'exercice	\$ 1,218,107	\$ 1,851,318

(a) À l'exclusion de l'encaisse et d'autres postes des exiguïtés dont le détail apparaît séparément et des variations du montant des échéances courantes de la dette à long terme et des hypothèques à recevoir.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

SOLDE — Début d'exercice (déficit)		
1966	\$1,601,798	
1965	\$(16,391,451)	
PLUS — Frais d'émission d'actions privilégiées :		
		série 1959
		série 1965
		\$660,762
		367,991
Prime et frais de rachat des actions privilégiées		
		série 1959
		série 1965
MOINS — Dividendes versés sur les actions privilégiées		
		série 1965
		série 1966
SOLDE — Fin d'exercice		
1966	\$3,850,428	
1965	1,601,798	
	2,861,005	
	4,462,803	
	612,375	
	\$3,850,428	

état des bénéfices accumulés
pour l'exercice terminé le 30 juin 1966 (avec chiffres comparatifs au 30 juin 1965)

REVENUS D'EXPLOITATION		
		Ventes de gaz
		Divers
		Total des revenus d'exploitation
1966	\$34,666,766	
1965	\$31,374,902	
	718,961	
	35,385,727	
	32,088,464	
FRAIS D'EXPLOITATION ET TAXES		
		Achats de gaz
		Frais d'exploitation
		Entretien
		Exploitation du coke — net (crédit)
		Dépréciation et amortissement (Note 3)
		Taxes générales
		Total des frais d'exploitation et taxes
		Revenu d'exploitation
		Autre revenu
		Revenu brut
AUTRES FRAIS		
		Intérêt sur dette à long terme
		Intérêt sur emprunts bancaires et autres
		Amortissement des frais d'emprunt
		Intérêt imputé à la construction (crédit)
		Total des autres frais
		Revenu net (Note 4)
1966	\$ 2,861,005	
1965	\$ 1,705,798	

état de revenu
pour l'exercice terminé le 30 juin 1966 (avec chiffres comparatifs au 30 juin 1965)

PART DES ACTIONNAIRES (Note 1)
Actions ordinaires, valeur nominale: \$1 chacune
Autorisées, 10,000,000 actions
En cours, 1966, 3,545,580 actions;
1965, 3,545,560 actions
Prime sur actions ordinaires
Bénéfices accumulés (subséquents au 30 juin 1964)
Actions privilégiées, valeur nominale: \$100 chacune
Autorisées, 300,000 actions
En cours

5.40% cumulatif, rachetables, série 1965, 100,000 actions
5 1/2% cumulatif, rachetables, série 1966, 75,000 actions
Total de la part des actionnaires

DETTE À LONG TERME, à l'exclusion des échéances courantes (Note 2) . . .

EXIGIBILITÉS
À payer sur titres de la Compagnie détenus pour amortissement de la dette . .
Billets à payer
Dette à long terme — échéances courantes (Note 2)
Comptes à payer
Dépôts de clients
Intérêt couru
Taxes courues
Autres exigibilités

INDEMNITÉS DE MALADIE POUR EMPLOYÉS — REMBOURSABLES
CONTRIBUTION D'AIDE À LA CONSTRUCTION

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET PASSIF ÉVENTUEL (Note 6)

1966	1965
\$ 3,545,580	\$ 3,545,560
6,501,805	6,883,442
3,850,428	1,601,798
10,000,000	10,000,000
7,500,000	—
31,397,813	22,030,800
67,891,863	70,338,203
639,131	—
140,596	110,567
2,064,431	2,790,371
4,086,712	2,042,797
460,685	415,075
1,104,848	1,180,962
865,652	550,361
801,055	710,648
10,163,110	7,800,781
54,568	258,161
863,364	317,235
\$110,370,718	\$101,245,180

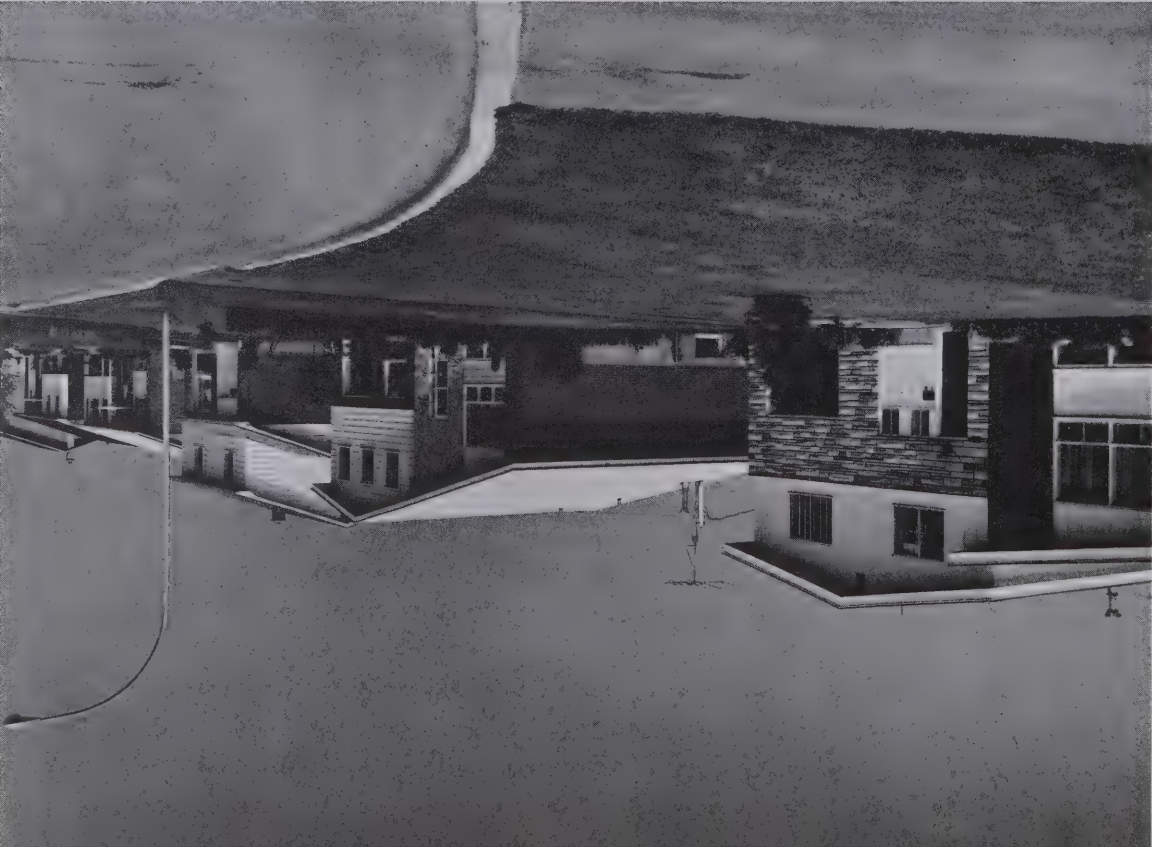
Les notes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

actif

	1966	1965
RÉSEAU		
Coût original	\$110,325,908	\$ 99,727,357
Moins : dépréciation accumulée	20,171,647	17,841,353
	90,154,261	81,886,004
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	1,218,107	1,851,318
Titres de la Compagnie détenus par son agent pour amortissement de la dette, au coût (valeur nominale \$726,000)	708,931	—
Billets à recevoir	—	27,200
Hypothèques à recevoir — échéances courantes	415,638	275,713
Comptes à recevoir, y compris \$180,943 et \$165,296 respectivement de comptes à tempérament	4,231,992	2,758,562
Revenu de gaz non facturé	1,752,332	2,602,291
Stocks, au coût moyen —		
Charbon et coke	1,515,313	1,712,563
Matériaux et approvisionnements de construction et d'exploitation	998,873	1,043,578
Frais payés d'avance et autres disponibilités	917,167	767,528
	11,758,353	11,038,753
DÉBITS DIFFÉRÉS ET AUTRES ACTIFS		
Frais de conversion non amortis	3,035,863	3,502,399
Frais d'emprunt non amortis	2,881,363	3,145,282
Hypothèques à recevoir, à l'exclusion des échéances courantes	1,927,365	1,237,251
Impôt spécial remboursable	19,308	—
Autres	594,205	435,491
	8,458,104	8,320,423
	\$110,370,718	\$101,245,180

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
 GLENN O. MADDOCK, administrateur
 GUY VANIER, administrateur

Dans les nouveaux
quartiers domiciliaires,
des milliers d'habitations
utilisent le gaz naturel.
In new residential areas
thousands of fine homes
of this type are served
with natural gas.



On notera que 95% des actions ordinaires sont détenues au Canada. Plus de 99% des actions privilégiées sont détenues au Canada.

Actionnaires		Actions détenues	
Province de Québec	32.5%	32.6%	
Autres provinces canadiennes	60.0	62.4	
Etats-Unis	6.6	4.4	
Autres pays	0.9	0.6	
Total	100.0%	100.0%	

employés

Le nombre des employés au 30 juin 1966 s'établissait à 1,489, comparativement à 1,443 un an auparavant. Le total des salaires, gages et avantages divers, atteignait \$8,142,880, soit une augmentation de \$769,361, ou 10%, sur 1965. Ces augmentations sont attribuables au niveau plus élevé des salaires et à la plus grande activité de construction.

Le 24 août 1966, la Compagnie a reçu de la Confédération des Syndicats Nationaux, agent de négociations des employés à l'heure certifié le 3 juin dernier, la version proposée d'une nouvelle convention collective. La convention

Le régime de retraite des employés a été modifié de manière à y intégrer le régime des rentes du Québec, entré en vigueur le 1^{er} janvier 1966. Les programmes de formation du personnel supérieur, destinés à perfectionner leurs aptitudes de dirigeants, ont obtenu des résultats satisfaisants et sont en voie d'être développés. Les réunions du comité de sécurité des employés se tiennent régulièrement. Les pertes de temps, de même que la fréquence et la gravité des accidents, ont diminué au cours de l'année.

Le contrat de deux ans avec le syndicat représentant les employés de bureau est en vigueur jusqu'au 18 mai 1967. Le régime de retraite des employés a été modifié de manière à y intégrer le régime des rentes du Québec, entré en vigueur le 1^{er} janvier 1966. Les programmes de formation du personnel supérieur, destinés à perfectionner leurs aptitudes de dirigeants, ont obtenu des résultats satisfaisants et sont en voie d'être développés. Les réunions du comité de sécurité des employés se tiennent régulièrement. Les pertes de temps, de même que la fréquence et la gravité des accidents, ont diminué au cours de l'année.

financement

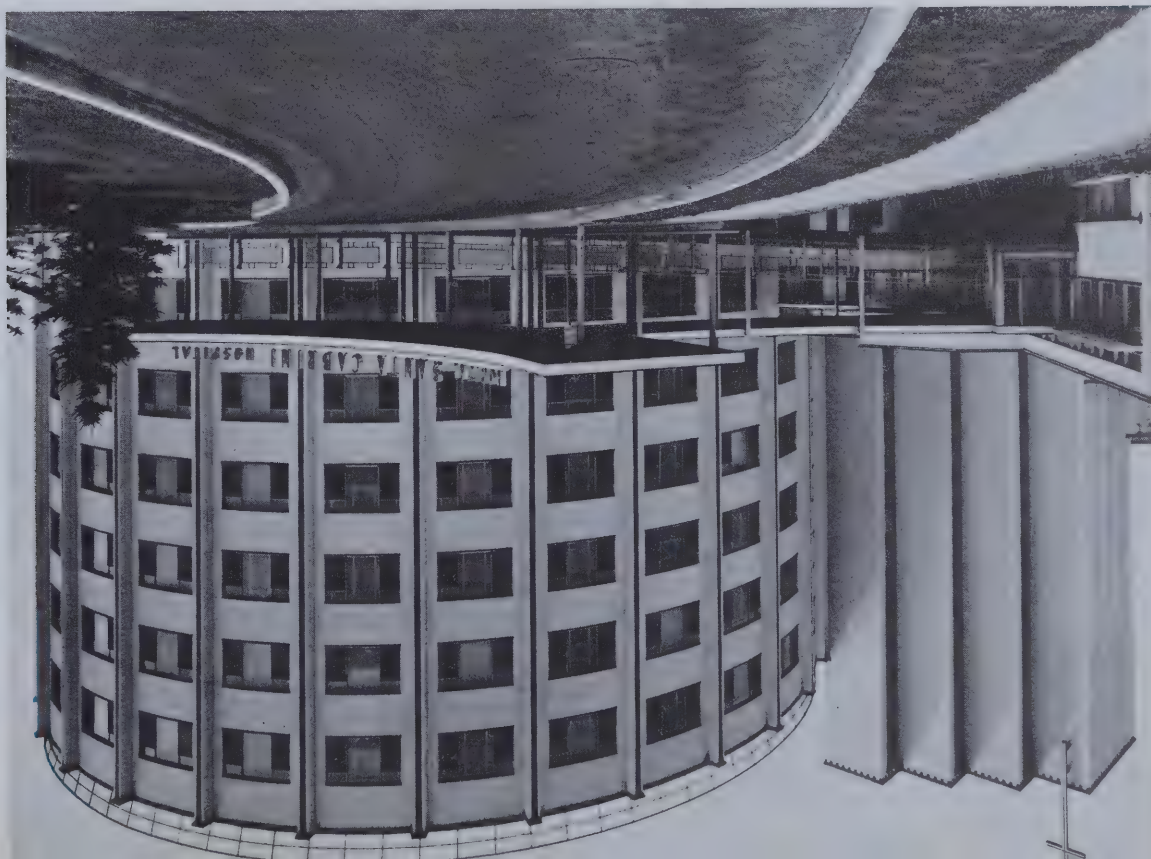
La situation financière et la structure du capital de la Compagnie ont été à nouveau améliorées par l'émission, le 28 avril 1966, d'un capital de \$7,500,000 (75,000 actions) d'actions privilégiées rachetables, 5½% cumulatif, série 1966, d'une valeur au pair de \$100 l'action. Les nouvelles actions, offertes au public au prix de \$98.75 l'action, étaient accompagnées de certificats pour achat d'actions donnant droit à leurs détenteurs d'acheter des actions ordinaires d'une valeur au pair de \$1 chacune, telles que présentement constituées, à raison de deux telles actions pour chaque action privilégiée 1966 au prix de \$15 l'action, si elle est achetée en tout temps entre le 28 juillet 1966 et le 15 avril 1976.

Nonobstant les conditions actuelles de cherté du crédit, la Compagnie a pu maintenir des marges de crédit bancaire suffisantes pour répondre à ses exigences normales, y compris le financement intermédiaire de la construction. En raison de son programme chargé de construction et afin de réduire au minimum les

actionnaires

emprunts à court terme, des arrangements ont été conclus pour la vente en septembre 1966 de \$6,000,000 d'autres obligations de première hypothèque. Le produit servira au remboursement des emprunts bancaires en cours à l'époque de l'émission ainsi qu'au prolongement et à l'accroissement de capacité du réseau et des installations de distribution.

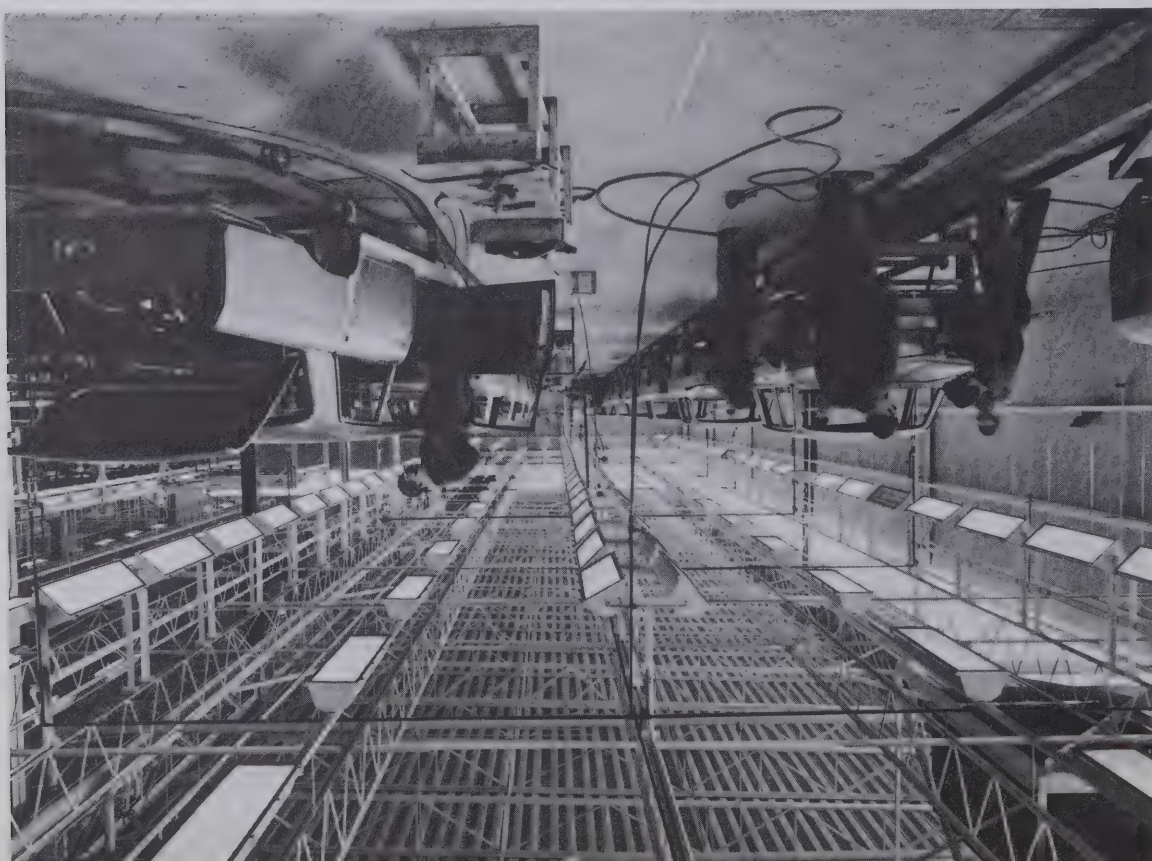
En fin d'année, on comptait 9,647 détenteurs enregistrés d'actions ordinaires, 1,121 détenteurs d'actions privilégiées 1965 et 719 détenteurs d'actions privilégiées 1966. Le tableau suivant indique, en pourcentage, la distribution géographique des actions ordinaires de la Compagnie :



Dans cet hôpital, le gaz naturel sert à la production de vapeur pour le chauffage des locaux, le chauffage de l'eau, la cuisson, la climatisation et la stérilisation. This modern hospital uses natural gas in its boiler plant to generate steam for heating, water heating, cooking, air conditioning and autoclaving.

En raison de sa propreté et de ses autres avantages, le gaz naturel a été choisi pour assurer le chauffage de cette nouvelle usine de montage d'automobiles, ainsi que le séchage de la peinture et le chauffage de l'air d'appoint.

Because of its cleanliness and other desirable qualities, natural gas was chosen for use in this automobile assembly plant for space heating, paint drying and for heating make-up air.



Nos recherches de formations géologiques susceptibles de permettre l'emmagasinement sous-terrain du gaz naturel se poursuivent dans un secteur situé à une courte distance de Montréal. Les puits forés à ce jour indiquent la possibilité de l'existence de formations favorables. On procède à d'autres forages d'essai.

construction

Les immobilisations au cours de l'exercice se sont établies à \$11,120,190, y compris \$1,621,477 pour l'installation et le déplacement de conduites à la requête de divers organismes gouvernementaux, qui ont, en grande partie, remboursé la Compagnie à cet égard. Après déduction des propriétés mises hors service, le placement total dans le réseau au 30 juin 1966 s'élevait à \$110,325,908.

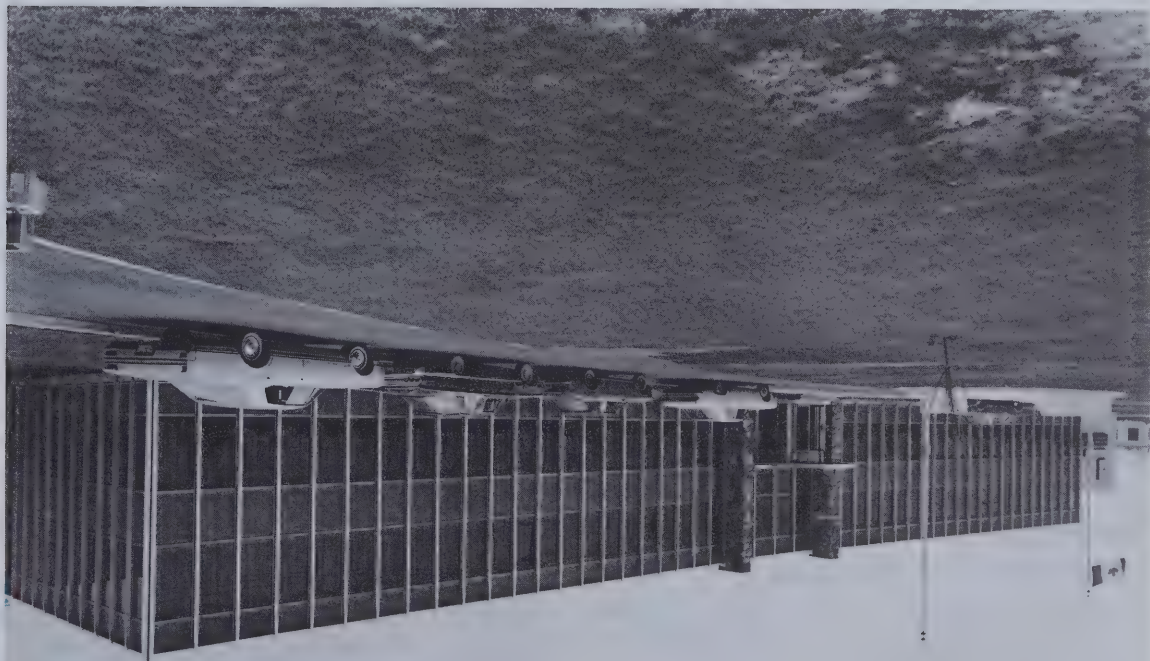
Durant l'exercice, 112,000 pieds de conduites nouvelles et 2,000 branchements de service furent installés pour fournir le gaz à nos nouveaux clients. La construction de façon satisfaisante et on prévoit qu'ils seront parachèvés avant la fin du bail relatif aux locaux actuels.

Sorel.

Le programme 1967 pourvoit à des immobilisations de quelque \$12,000,000, y compris le réseau de distribution est en voie d'être prolongé depuis l'île de Montréal, sous la rivière des Prairies, jusqu'à l'île Jésus, où il traverse des secteurs domiciliaires et atteint le Parc Industriel de Laval. De l'île Jésus, la conduite est également prolongée à travers la rivière des Mille-Îles jusqu'à l'usine de la General Motors of Canada, à Sainte-Thérèse. Sur la Rive Sud du fleuve Saint-Laurent, le réseau est prolongé depuis Tracy, il traversera la rivière Richelieu et desservira deux importants clients industriels de la région de Sorel.

Le remplacement de conduites et de branchements d'immeuble, ainsi que la pose de brides anti-fuites sur les conduites de fonte se poursuivent. Afin de réduire les frais d'entretien, la Compagnie a entrepris un programme de modernisation des compteurs s'étendant sur une période de dix ans.

L'un des complexes de bureaux
et d'entrepôts les plus
modernes. Le gaz naturel
y est utilisé aux fins du
chauffage des locaux et du
chauffage de l'eau.
Shown here is one of the most
modern office-warehouse
complexes. Natural gas is used
for heating and hot water
supply.



s'est maintenu à 112,000 Mpc. C'est là le volume maximum que notre fournisseur, Trans-Canada Pipe Lines Limited, est tenu de nous livrer aux termes du contrat d'approvisionnement jusqu'au 1^{er} novembre 1979.

Un contrat supplémentaire a été passé relativement à l'achat de 240,000 Mpc, afin de faire face aux exigences de pointe d'hiver au cours de la période du 1^{er} novembre 1965 au 31 mars 1966, à raison d'un volume maximum quotidien de 11,200 Mpc. Un autre contrat a été conclu pour l'achat de 280,000 Mpc, livrables au cours de la saison de chauffage 1966-1967, avec un maximum quotidien de 14,000 Mpc. Ces disponibilités, plus celles de notre installation auxiliaire d'air propane, pourvoiront aux exigences prévues de pointe jusqu'au 1^{er} novembre 1967. Par la suite, il faudra obtenir un approvisionnement supplémentaire de gaz en service continu. Avant d'établir la quantité contractuelle, des études intensives seront faites des marchés en regard des coûts du gaz et des moyens les plus économiques d'obtention de gaz de nivellement des pointes.

exploitation de l'usine de coke

La Compagnie participera activement à l'exposition avec les autres entreprises commanditaires du "PAVILLON DE LA VIE ÉCONOMIQUE", qui décrira, au moyen d'une présentation animée, le fonctionnement de l'entreprise libre.

à accroître sensiblement nos bénéfices.

Le bénéfice d'exploitation, avant déduction des frais de dépréciation, des taxes et de l'intérêt, et sans le crédit du revenu des ventes de gaz des fours à coke, est imputé dans l'état de revenu comme réduction des frais d'exploitation. La demande de coke de fonderie, produit principal de l'usine, s'est élevée à un nouveau sommet au cours de l'année.

approvisionnement de gaz

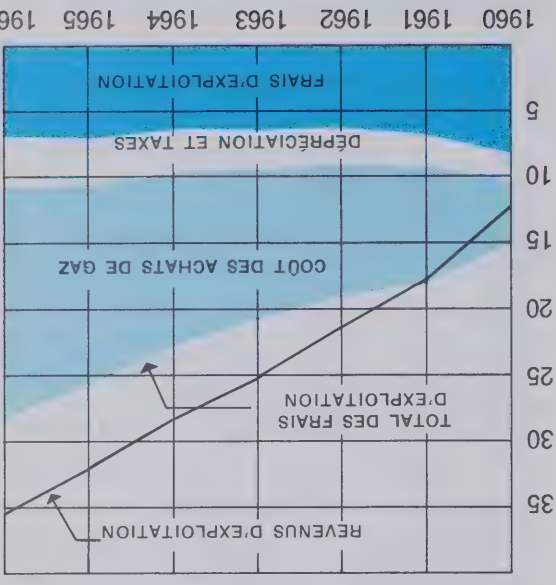
Depuis le 1^{er} novembre 1965, le volume maximum des exigences quotidiennes de gaz naturel

Vous 67, édifice de l'entrée principale comportant des locaux destinés aux groupes organisés, utilisera le gaz aux fins de la cuisson, du chauffage de l'eau et du chauffage des locaux. Les cuisines des édifices de l'Administration et de la Presse seront complètement équipées d'appareils à gaz naturel. De nombreux autres édifices seront pourvus du chauffage au gaz, notamment le Théâtre de l'Expo et Radio-Canada. Le gaz naturel desservira les pavillons des pays suivants: Australie, Tchécoslovaquie, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grande-Bretagne, Islande, Inde, Norvège, Russie, Suède et Suisse.

Le pavillon du Gouvernement canadien, l'un des plus remarquables, comportera un spectacle au jeu de flammes de gaz naturel. Le pavillon de "L'HOMME AU FOYER", commandé par la revue Châtelaine et l'Association canadienne de l'Industrie du Bois, mettra en valeur les divers usages du gaz naturel.

Le gaz naturel canadien, combustible parfaitement propre, contribuera de façon marquante au succès de l'Expo 67 en fournissant aux participants un produit qui assurera un grand nombre de services essentiels, avec efficacité et économie.

REVENUS ET FRAIS D'EXPLOITATION
MILLIONS DE DOLLARS



marquait une augmentation de \$164,395. Les hausses précédentes des frais ont été en partie contrebalancées par un crédit plus élevé provenant de l'exploitation de l'usine de coke.

frais imputés au revenu

Le total des frais imputés au revenu s'est élevé à \$4,424,732, soit une diminution de \$436,155, ou 9%, sur l'exercice précédent, par suite de la réduction du taux d'intérêt découlant du retrait au cours de l'exercice de \$3,672,280 au chapitre de la dette à long terme et par suite de la réduction des emprunts bancaires.

accroissement des ventes

L'effort d'accroissement des ventes s'est concentré sur la clientèle du service continu, afin de produire un maximum de revenu. Les ventes les plus remarquables de l'exercice écoulé étaient à l'industrie du verre, à la boulangerie ainsi qu'à diverses activités commerciales et industrielles. L'expansion de ce marché est intéressante et son potentiel est excellent. Nous détenons des contrats ou des lettres d'intention de la part d'un certain nombre de nouveaux clients désireux d'obtenir des volumes considérables de gaz en service continu.

La concurrence des autres combustibles continue d'exiger un très grand effort de vente. Des études systématiques du marché continueront d'inspirer les programmes destinés à favoriser l'acceptation du gaz naturel et à accroître encore le chiffre des ventes.

la gaz naturel et l'expo 67

Le gaz naturel sera utilisé abondamment à l'Expo 67. Un réseau de distribution de huit milles acheminera le gaz nécessaire à la cuisson de quelque 60 millions de repas au cours des six mois de l'exposition et il assurera la production de la presque totalité des exigences d'eau chaude. Tous les restaurants et casse-croûtes seront desservis par le gaz naturel. Le Rendez-

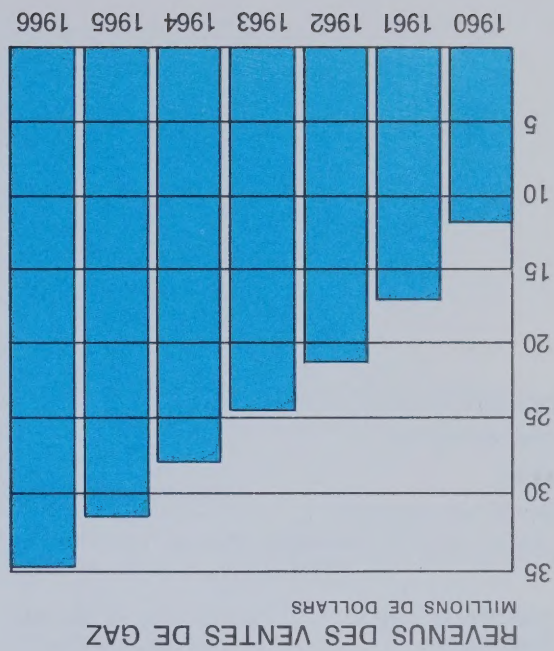
résultats d'exploitation

Le revenu net s'est élevé à \$2,861,005, soit une augmentation de 67.7% sur l'exercice précédent. Après paiement de dividendes sur les actions privilégiées, les bénéfices applicables aux actions ordinaires en cours en fin d'année représentaient \$0.63 par action. Les bénéfices correspondants de l'exercice précédent s'élevaient élevés à \$0.45 par action.

ventes de gaz

Le revenu des ventes de gaz s'est chiffré par \$34,666,766, soit une augmentation de \$3,291,864, ou 10.5%, sur l'exercice précédent. Le volume de gaz vendu a été de 38.4 milliards de pieds cubes, soit une augmentation de 5 milliards de pieds cubes, ou 15%, sur 1965. Les ventes à la clientèle domiciliaire, commerciale et industrielle en service continu ont augmenté de 9.8%. Les ventes en service interruptible, principalement à l'industrie et pour revente, se sont accrues de 20.6%. La revente de gaz à Trans-Canada Pipe Lines Limited, qui est avantageuse pour la Compagnie, découle d'une entente à court terme valable jusqu'au 1er novembre 1967.

Les ventes en service continu aux établissements commerciaux et à l'industrie ont marqué un nouvel accroissement sensible. Les ventes à la clientèle domiciliaire n'ont toutefois aug-



frais d'exploitation

Le coût total des achats de gaz a atteint \$17,429,225, soit une augmentation de \$2,329,144, ou 15.4%, sur l'exercice précédent. Cette augmentation découle d'un accroissement de 14.9% du volume des achats de gaz et d'un coût moyen par Mpc légèrement supérieur.

À la fin de l'exercice, 208,185 clients utilisaient le gaz naturel; les 78,696 clients du chauffage domiciliaire représentaient 40% de toute la clientèle domiciliaire, comparativement à 76,104, ou 38%, au 30 juin 1965.

Les frais d'exploitation et d'entretien se sont élevés à \$8,113,832, soit une augmentation de 6.1% sur 1965. Cette augmentation est attribuable à la nécessité de plus de travaux d'entretien et d'inspection du réseau, ainsi qu'au niveau plus élevé des salaires. Les taxes générales se sont chiffrées par \$1,296,330, soit une augmentation de 15.4%, en raison pour une part de l'expansion du réseau mais surtout des taxes scolaires plus élevées. La provision pour dépréciation, établie au chiffre de \$2,653,672,

VENTES DE GAZ
MILLIARDS DE PIEDS CUBES



REVENUS DES VENTES DE GAZ
MILLIONS DE DOLLARS

L'exercice terminé le 30 juin 1966 a marqué de nouveaux progrès aux chapitres des bénéfices, de l'accroissement du marché, de l'expansion du réseau et de la stabilité financière. Le revenu net s'est élevé à \$2,861,005, comparativement à \$1,705,798 pour 1965, soit une augmentation de 67.7%. Les bénéfices appliqués aux actions ordinaires ont représenté \$0.63 par action, soit un accroissement de 40% au regard de la somme de \$0.45 par action pour l'exercice précédent.

En dépit de la concurrence demeurée très vive de l'industrie pétrolière, le volume des ventes de gaz s'est accru de 15% et les revenus ont augmenté de 10.5% au regard de l'exercice précédent. La clientèle nouvelle a compté pour un volume supplémentaire de 2.3 milliards de pieds cubes de gaz, dont 1.6 milliard de pieds cubes en service continu. C'est là un résultat remarquable, compte tenu du fait que l'importation à bas prix de pétrole étranger fait du marché montréalais le plus concurrentiel de tout l'est du Canada.

Les immobilisations aux fins du prolongement du réseau, y compris l'accroissement des ventes, se sont élevées à \$11,120,190. Une somme estimative de \$12,000,000 sera dépensée durant l'exercice en cours. Elle pourra entre autres à l'achèvement des édifices du nouveau siège social que la Compagnie devrait occuper au début de 1967, avant l'expiration du bail relatif aux locaux occupés depuis 1957. Afin de financer les prolongements du réseau déjà effectués et de fournir des fonds de roulement supplémentaires, des arrangements ont

été conclus pour la vente de \$6,000,000 d'obligations de première hypothèque, vente que nous prévoyons devoir être complétée dans la deuxième moitié de septembre 1966. Des marges de crédit bancaire d'un total de \$10,000,000 nous sont continuées.

La construction est en pleine activité dans la région montréalaise en prévision de l'Exposition Universelle et Internationale (l'Expo 67). En plus de ces préparatifs, diverses entreprises progressent, notamment le nouveau Métro, les vastes aménagements routiers aux approches et au cœur de Montréal, les grattes-ciel d'habitation, les hôtels et les grands édifices à bureaux. Parallèlement, l'expansion industrielle se poursuit. Le réseau de distribution de la Compagnie est en voie de prolongement au nord de l'île de Montréal sur une distance d'environ dix milles jusqu'à Sainte-Thérèse et sur la Rive Sud du Saint-Laurent jusque dans la ville de Sorel. Dans de telles régions nouvelles, le gaz sera d'abord fourni à des clients industriels et, à mesure que la population s'accroît, la Compagnie développera les marchés domestique et commercial.

Les perspectives d'accroissement des ventes sont bonnes. Cependant, cet accroissement continuera d'exiger de l'imagination et un effort soutenu de vente.

Les administrateurs et les dirigeants remercient sincèrement les actionnaires de leur appui et de leur confiance. Ils remercient également les employés de leur travail et de leur coopération.

Au nom du Conseil d'administration.

Le Président du Conseil,
GLENN O. MADDOCK

Le Président,
CARL H. HORNE

6025, chemin de la Côte de Liesse
Saint-Laurent, Montréal 9, Québec

Le 12 septembre 1966

administrateurs

HON. EDOUARD ASSELIN, C.R., Outremont, Québec
*E.-JACQUES COURTOIS, C.R., Montréal, Québec
*CARL H. HORNE, Beaconsfield, Québec
ALBERT LANGEVIN, C.R., Montréal, Québec
JEAN-J. LEROUX, Pointe-Claire, Québec
GLENN O. MADDOCK, Beaconsfield, Québec
JOHN K. MCGAUSLAND, Toronto, Ontario
ROSARIO MESSIER, Montréal, Québec
HON. JEAN RAYMOND, C.R., Fort Chambly, Québec
*H. GREVILLE SMITH, C.B.E., Montréal, Québec
CARL A. TELLMAN, Westmount, Québec
*GUY VANIER, C.R., Westmount, Québec
*Membre du Comité exécutif.

officiers et

chefs de service

GLENN O. MADDOCK, Président du Conseil
et chef de l'administration
CARL H. HORNE, Président
JEAN-J. LEROUX, Vice-président administrateur
GUY VANIER, C.R., Vice-président
E.-JACQUES COURTOIS, C.R., Secrétaire
JACQUES BEAUCHAMP, Trésorier
FRED C. OLIVER, Trésorier adjoint
HUGH T. RYAN, Trésorier adjoint
CAMILLE ANTAKI, Secrétaire adjoint
R. BORDUAS, Vice-président à l'exploitation
W. R. CARMICHAEL, Vice-président à l'exploitation du coke
J.-H. ARCHAMBAULT, Vice-président aux ventes
S.-L. GAGNE, Vice-président aux relations publiques
J. FARMER, Directeur, planification, expansion, contrôle
D. CHOUMINARD, Contrôleur
J.-L. ALAIN, Directeur, achats et magasins
C.-H. LABERGE, Directeur, relations industrielles

matières

Rapport aux actionnaires	1	Etat de prime sur actions ordinaires	11
Revue de l'exercice	2-7	Etat de provenance et d'utilisation des fonds	11
Bilan	8-9	Notes relatives aux états financiers	12-13
Etat de revenu	10	Rapport des vérificateurs	13
Etat des bénéfices accumulés	10	Statistiques financières et d'exploitation	14

**fiduciaires,
agents payeurs
et**

agents de transfert

OBLIGATIONS DE PREMIÈRE HYPOTHÈQUE
Fiduciaires:
Compagnie Trust Royal, Montréal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.
Agents payeurs:
La Banque Royale du Canada, Montréal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.
OBLIGATIONS D'HYPOTHÈQUE GÉNÉRALE
Fiduciaire:
The Canada Trust Company, Montréal.
Agent payeur:
La Banque Royale du Canada, Montréal.

DÉBENTURES SUBORDONNÉES

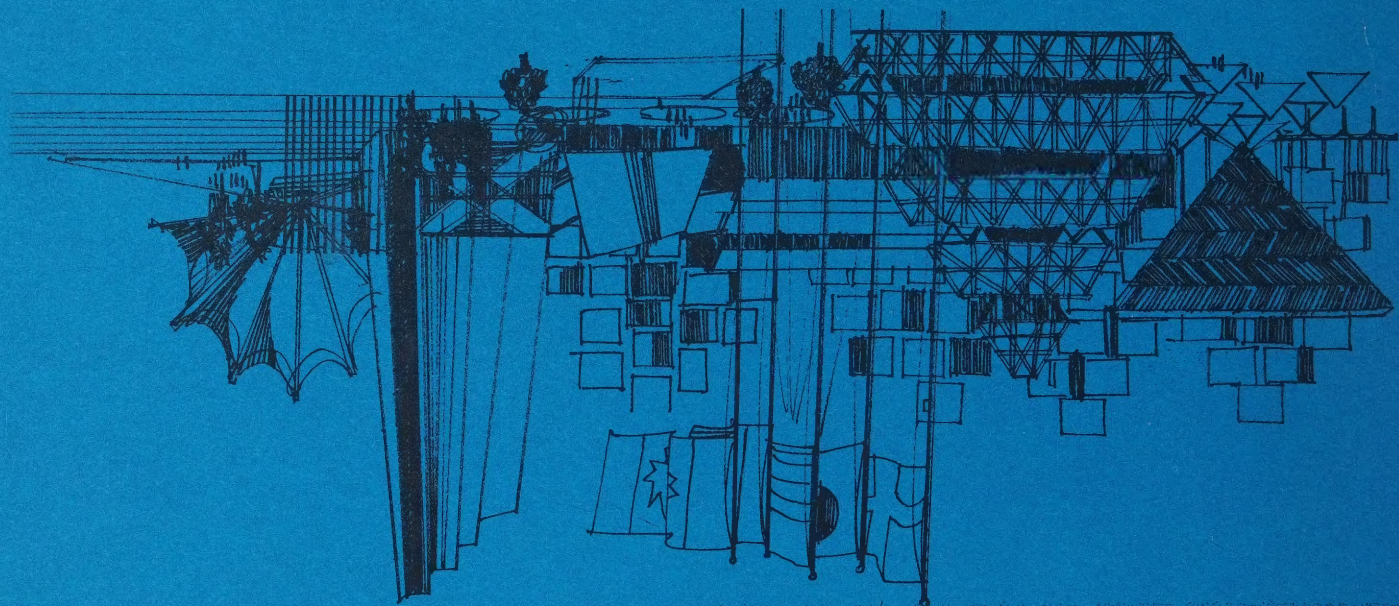
Fiduciaires:
Montreal Trust Company, Montréal.
Chemical Bank New York Trust Company.
Agents payeurs:
La Banque Royale du Canada, Montréal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.
ACTIONS PRIVILÉGIÉES
Agent de transfert:
Montreal Trust Company, Montréal, Toronto, Winnipeg,
Calgary et Vancouver.
Agent payeur des dividendes:
Montreal Trust Company, Montréal.

ACTIONS ORDINAIRES

Agent de transfert:
Montreal Trust Company, Montréal, Toronto, Winnipeg,
Calgary et Vancouver.
First National City Bank, New York.

AU SERVICE DE L'EXPOSITION UNIVERSELLE ET INTERNATIONALE DE 1967

Montréal, Canada



CORPORATION DE GAZ NATUREL DU QUÉBEC

RAPPORT
ANNUEL
1966